

## 每日行情会议纪要



## 宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160  
chengwei@neweraqh.com.cn  
F3012252 Z0012892

王成强 0516-83831127  
wangchengqiang@neweraqh.com.cn  
F0249002 Z0001565

## 农产品研究组

王成强 0516-83831127  
wangchengqiang@neweraqh.com.cn  
F0249002 Z0001565

张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 化工品研究组

石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

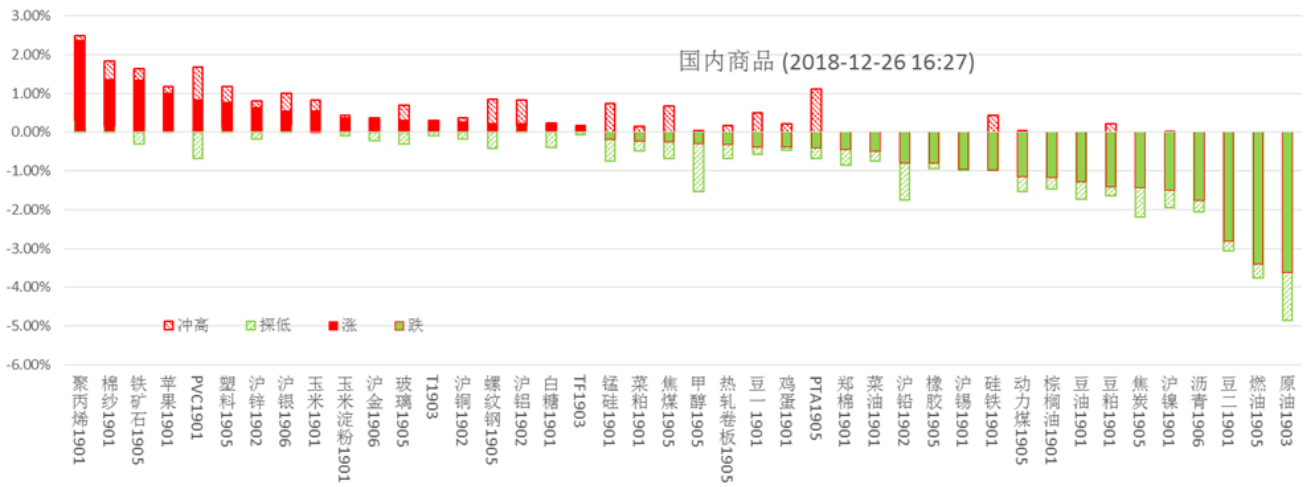
张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 缩量反弹阻碍重重，观望氛围浓厚

## 核心观点

1. 周三消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡，国债期货继续上涨，美股开市之前，市场避险情绪浓厚。从基本面来看，全球经济增长放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为明年经济工作的重心。随着稳增长政策的持续发力，经济增速或在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极影响正在累积，股指中期反弹行情或将缓慢开启。
2. 短期来看，全球股市动荡推升避险情绪，支撑金价连续上涨。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好。
3. 随着双节备货的启动，12月中旬之后，油脂市场需求量开始出现明显的好转。国内非洲猪瘟疫情持续蔓延，影响饲料消费和养殖信心，进而使得豆粕库存继续增加。随着中美关系改善，从明年初开始杂粕进口关税从5%降至0，均不利于双粕价格表现。尽管受国际原油冲击，近日油脂转弱粕类震荡显强，
4. 周三亚洲盘，国内外原油期货低位窄幅震荡，市场恐慌情绪略有缓解；但全球经济增速放缓和供应过剩担忧并无改善，内外盘原油难改弱勢格局。
5. 周三国内化工品止跌企稳，聚烯烃逆势反弹。PP近月强势反弹，远月跟随走强。塑料缩量反弹。PVC冲高回落。沥青难改弱勢格局。下游烯烃止跌反弹，对甲醇带来一定提振作用。PTA冲高回落。

期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周三消息面相对平静，期指整体维持窄幅震荡，国债期货继续上涨，美股开市之前，市场避险情绪浓厚。从基本面来看，全球经济增长放缓背景下，明年我国经济仍有下行压力，稳增长将成为明年经济工作的重心。稳健的货币政策保持松紧适度，相机预调微调，定向降准仍将继续实施，再贷款再贴现等结构性利率有望下调，以缓解小微企业融资难融资贵问题。积极的财政政策将加力提效，更加注重发力的效果，实施更大规模的减税降费和加大基础设施补短板力度是主要方向，预计财政赤字率有望小幅上调，与基建投资相关的地方专项债发行规模将进一步扩大。随着稳增长政策的持续发力，经济增速或在下半年回暖，企业盈利有望边际改善，分子端对股指估值的拖累边际减弱，而分母端对估值的积极影响正在累积，股指中期反弹行情或将缓慢开启。短期来看，外围股市下跌持续打压风险偏好，近期股指或反复探底，反弹有待风险出清。

**贵金属：**国外方面，周三欧洲主要交易所因节礼日休市，今晚将公布美国 10 月 20 座大城市房价指数月率及美国 12 月里奇蒙德联储制造业指数，需保持密切关注。短期来看，全球股市动荡推升避险情绪，支撑金价连续上涨。长期来看，美国经济增速接近周期顶部，通胀预期上升，但未出现加速的迹象，美联储加息周期接近尾声，经济出现滞涨的可能性在增加，对黄金长期利好，建议逢回调增持中线多单。

### 策略推荐

股指近期或反复探底，反弹有待外部风险出清；黄金逢回调增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**随着双节备货的启动，12 月中旬之后，油脂市场需求量开始出现明显的好转，油厂提货速度也较此前明显加快，豆油库存降速加快，同比去年转入减少 1.46%；国内非洲猪瘟疫情持续蔓延，检出已有 103 例，疫点三公里之内的生猪全部捕杀，影响饲料消费和养殖信心，进而使得豆粕库存继续增加，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量较去年同期增加 8.88%。随着中美关系改善，从明年年初开始杂粕进口关税从 5%降至 0，均不利于豆粕价格表现。尽管受国际原油冲击，近日油脂转弱粕类震荡显强，但预计做多豆粕比仍将是主要对冲策略，粕价反弹难有高度。芝加哥农产品市场交易，将于北京时间 12 月 26 日晚上 10:30 正常开市，关注南美丰产和美豆出口形势对盘面的牵制。

### 策略推荐

豆粕存在下探 2016 年低点风险，波段沽空操作为主，也可适当博弈多油空粕套作。

## 工业品

### 重要品种

**化工品：**周三亚洲盘，国内外原油期货低位窄幅震荡，市场恐慌情绪略有缓解；但全球经济增速放缓和供应过剩担忧并无改善，内外盘原油难改弱势格局。周三国内化工品止跌企稳，聚烯烃逆势反弹。分品种来看，临近交割月仍未生成仓单，PP 近月强势反弹，远月跟随走强，但基本面缺乏实质利好提振，且原油难言企稳，PP 反弹空间有限，整体料将延续 8200-8700 区间震荡。塑料缩量反弹，空间料有限，短线不追多。PVC 冲高回落，若不能站稳 6500，多单不恋战。原油跌势不休加之终端需求疲弱，沥青难改弱势格局，短线仍将继续寻底。下游烯烃止跌反弹，对甲醇带来一定提振作用；但原油未见企稳迹象，且库存压力较大，短线甲醇难改弱势震荡格局。PTA 冲高回落，资金离场观望；成本端原油未见企稳迹象，且终端纺织需求依旧疲弱，短线 PTA 陷入弱势震荡走势，关注 5700 争夺。海啸对印尼天胶生产影响有限，基本面缺乏实质利好，天胶重回低位弱势震荡。

### 策略推荐

内外盘原油难改弱势格局；甲醇短线难改弱势震荡格局；PTA 短线陷入弱势震荡走势，关注 5700 争夺；PP 反弹空间有限；PVC 若不能站稳 6500，多单不恋战；沥青短线仍将继续寻底。

## 财经周历

12月24日至25日，欧美等主要金融市场因圣诞节休市，26日起陆续恢复交易，期间无重要经济数据公布，关注中国11月规模以上工业企业利润。

周三，22:00 美国10月S&P/CS20座大城市房价指数年率；23:00 美国12月里奇蒙德联储制造业指数。

周四，09:30 中国11月规模以上工业企业利润；21:30 美国当周初请失业金人数；22:00 美国10月FHFA房价指数月率；23:00 美国11月新屋销售总数年化、12月谘商会消费者信心指数。

周五，21:00 德国12月CPI月率初值；21:30 美国11月商品贸易帐；22:45 美国12月芝加哥PMI；23:00 美国11月成屋签约销售指数月率。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环  
路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138  
号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙  
商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68  
号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16  
号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层  
603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69  
号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大  
院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街  
138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号  
9-1号